



VS
SERVICES
LTD

ANNUAL
REPORT
1975

[Handwritten signature]

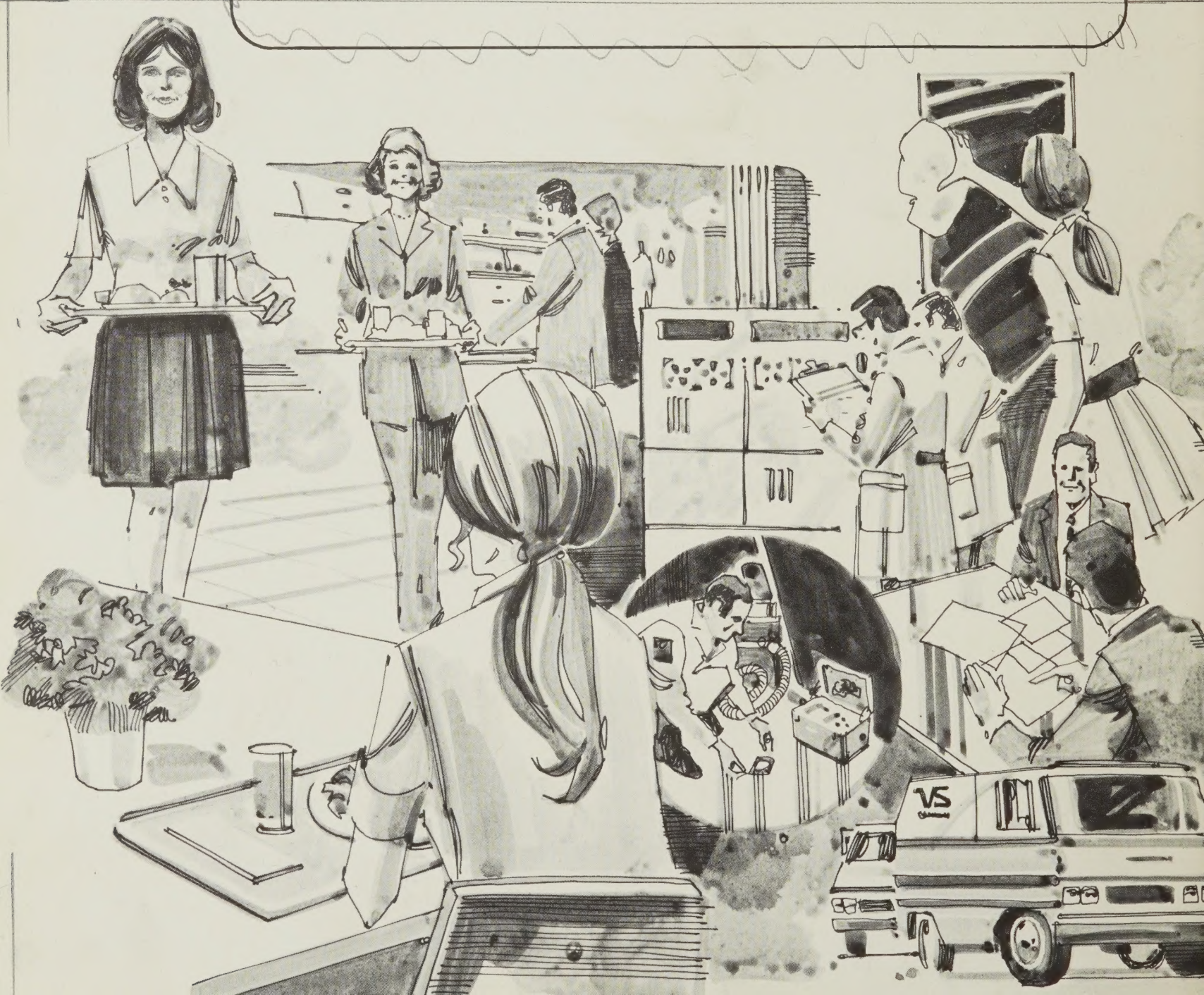


Official Food Service
Manager,
Olympic Village,
Montréal 1976

Financial Highlights

	1975	1974
	(In thousands)	
Revenues	\$101,144	\$96,683
Income before income taxes and extraordinary item	1,730	237
Income taxes	898	119
Extraordinary item:		
Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years	687	
Net income	1,519	118
Basic earnings per class A share:*		
Before extraordinary item	\$.62	\$.14
Net income	1.00	.14

*Earnings per class B share and fully diluted earnings per share are shown in note 5 to the financial statements.



Report to the Shareholders

In sharp contrast to Canada's modest economic advance in 1975, VS achieved substantial earnings growth. Revenues rose to a record \$101,144,000 and the Company recorded a net income of \$1,519,000 after extraordinary item compared to \$118,000 in 1974. The 1975 net income on a fully diluted basis is equivalent to \$.71 per Class A share compared to \$.14 in 1974. The combination of termination or divestiture of a number of unprofitable operations and productivity enhancement programmes instituted over the past several years began through 1974 and 1975 to produce a significant trend towards improved profitability.

All productivity enhancement programmes have been introduced without in any way diminishing the high quality of services management provided to our clients. Development of effective management at all levels has been a continuing priority, always with emphasis on career development and promotion from within the Company. Total manpower requirements have been optimized. Our ability to better utilize manpower and to monitor and control costs throughout the Company has been greatly improved through the installation and subsequent upgrading of a central computer facility.

Considerable emphasis has been placed on selective marketing during the last several years. In securing new business the Company has focussed on obtaining clients in geographical areas that complement our existing business and enable us to minimize operating overhead expenses. Simultaneously, our new business effort has been directed towards obtaining contracts which both meet corporate profit objectives and allow the Company to effect a more efficient pass through of net food and labour cost increases.

Significant productivity improvements have also been realized through development of standard operating systems and procedures. VS's Dietary department, which includes the largest number of registered dietitians in any one organization, other than the Federal Government, has set mandatory standards for quality and portion control. These standards have resulted in product cost reduction and the most competitive pricing possible.

The VS Weekly Operating Report System has played a valuable role in training VS Managers to control their direct costs and overhead expenses. Seminars, on the job instruction and utilization of training manuals have also been instrumental in developing competent personnel and increased productivity.

Management of corporate assets has continued to be a primary focus. Standardized inventory, cash management systems and control of receivables have produced significant improvement in the Company's cash flow and reduction of interest expense. Acquisitions and divestitures during the last few years have been concentrated on reducing the capital intensiveness of our operations and maximizing our involvement in services management markets where we have traditional expertise.

Certain unprofitable operations were discontinued during 1975. In March, VS Services concluded an Agreement to sell all of its assets used in connection with its restaurant business located at the Toronto-Dominion Centre in the City of Toronto. While the Company has reduced its involvement in public restaurants with high capital requirements, VS intends to continue its vigorous development of public food service in the leisure and recreation markets.

The Company also discontinued operation of its mobile catering division in June. The trucks and routes were sold to the franchisees, many of whom continue to purchase their food and beverage requirements from a VS Food Production Centre.

Operations in our three principal service markets contributed to the improved performance of VS Services during 1975. We experienced substantial growth in the provision of dietary services management to Health Care Institutions. Manual and Vended food services to Educational institutions continued to provide a significant contribution to total company revenues. While schools and colleges throughout Canada are experiencing continued pressures on their operating and capital budgets, VS is meeting these needs with low cost, quality service programmes. Most of our operations in the At-Work Market achieved meaningful gains reflecting the efficiency of our service systems and prompt management response to a variety of market conditions.

In our service operations for public markets, we have realigned management responsibilities and continue to reduce levels of overhead costs and refine operating controls.

Many opportunities for career advancement were provided to employees at all levels within the Company with fifteen middle management people receiving promotions. Kenneth C. Daigle was appointed Area Vice-President with responsibility for the Housekeeping and Coffee System Divisions. Mr. Daigle has been with VS Services since 1956 in a variety of managerial positions and since 1971 held the position of Regional Manager for Western Canada.



The performance of our international affiliates, Versair In-Flite Services in Jamaica and Apetito-Fertigmenü in Germany, reflected local economic conditions.

In Jamaica, reduced passenger volumes on scheduled airlines during the first 6 months of 1975 curtailed the revenues and profitability of our airline catering and airport restaurant facilities. Results improved during the latter half of the year and continue into 1976.

In Germany, Apetito-Fertigmenü ended the year with profitability well in excess of that obtained in 1974. The primary base of the business, production and sale of frozen meals, rose significantly as a result of accelerated marketing effort and increased demand. The institutional and industrial catering side of the business performed most satisfactorily, sharply increasing its market share. Improved performance was aided by a fourth quarter resurgence of the German economy.

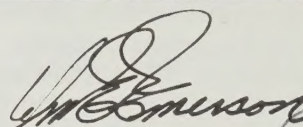
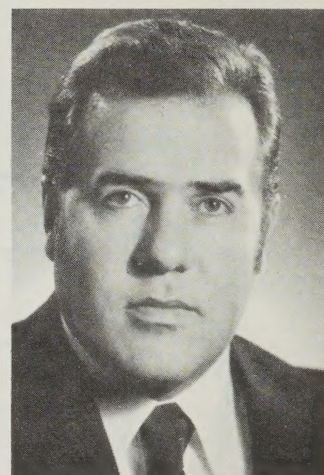
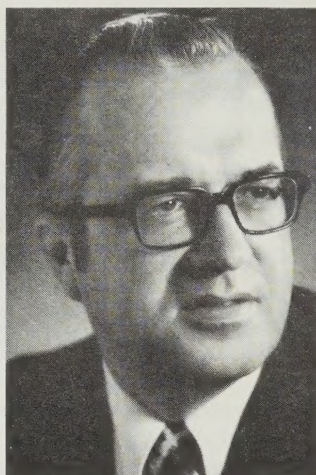
On September 24, 1975, your Board of Directors passed a Resolution to change the company's year-end from December 31 to September 30, effective September 30, 1976. Management recommended this change because a September 30 year-end is more appropriate to the business cycle of our industry.

With the change of year-end at September 30, 1976, VS will not issue a Quarterly Report in the month of November. Rather, the Annual Report for the year ended September 30, 1976 will be issued in early 1977. Subsequently, VS will issue quarterly reports for the fiscal quarters ending in December, March and June of each succeeding year.

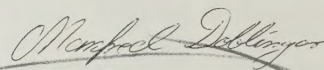
Canada's inflation during 1975 continued at a serious and unacceptable rate. This resulted in the Federal Anti-Inflation Act which was introduced during the last quarter to restrain profit margins, prices, dividends and compensation. VS has stated its intention to comply with both the spirit of the Act and the letter of the law to aid the Government in curbing the destructive effects of inflation.

On July 17, 1976, the games of the Twenty First Olympiad will open in Montreal. VS's significant participation in the Montreal Olympics is covered in some detail on the facing page.

On behalf of the officers and directors we wish to express our appreciation for the dedicated way that our employees met the difficult challenges of the past year. At year-end, VS is in the strongest position in its history. The Company is positioned to profitably develop the opportunities in the management of selected services that meet the growing needs of people and institutions.



William E. Emerson
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer



Manfred Doblinger
President and
Chief Operating Officer



VS Services Ltd - Five Year Statistical Review

255-7381

(In thousands)	1975	1974	1973	1972	1971
Revenues	\$101,144	\$96,683	\$91,061	\$80,297	\$72,048
Operating, selling and administrative expenses	\$ 96,911	\$93,763	\$89,577	\$77,962	\$70,239
Depreciation and amortization	1,319	1,515	1,720	1,447	1,143
Interest, net	856	1,014	781	620	602
Minority interest	188	77	144	105	100
Non-recurring expenses pertaining to the current and prior years' business					939
Losses (profits) on abandonment of projects and disposal of property and equipment	140	77	389	(23)	390
Total expenses	99,414	96,446	92,611	80,111	73,413
Income (loss) before income taxes and extraordinary items	1,730	237	(1,550)	186	(1,365)
Income taxes (recoverable)	898	119	122	471	(189)
Income (loss) before extraordinary items	832	118	(1,672)	(285)	(1,176)
Extraordinary items:					
Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years	687			202	
Write-down of location acquisition costs			(800)		
Net income (loss)	\$ 1,519	\$ 118	\$ (2,472)	\$ (83)	\$ (1,176)
Basic earnings (loss) per common class A share before extraordinary items*	\$.62	\$.14	\$ (.92)	\$ (.16)	\$ (.65)
Net income (loss) per common class A share*	1.00	.14	(1.36)	(.05)	(.65)

*Common class A shares have a non-cumulative dividend priority of \$.30 per share. Losses are shared equally by A and B shares.

THE VS TEAM AT THE XXI OLYMPIAD — ONE MILLION MEALS . . .

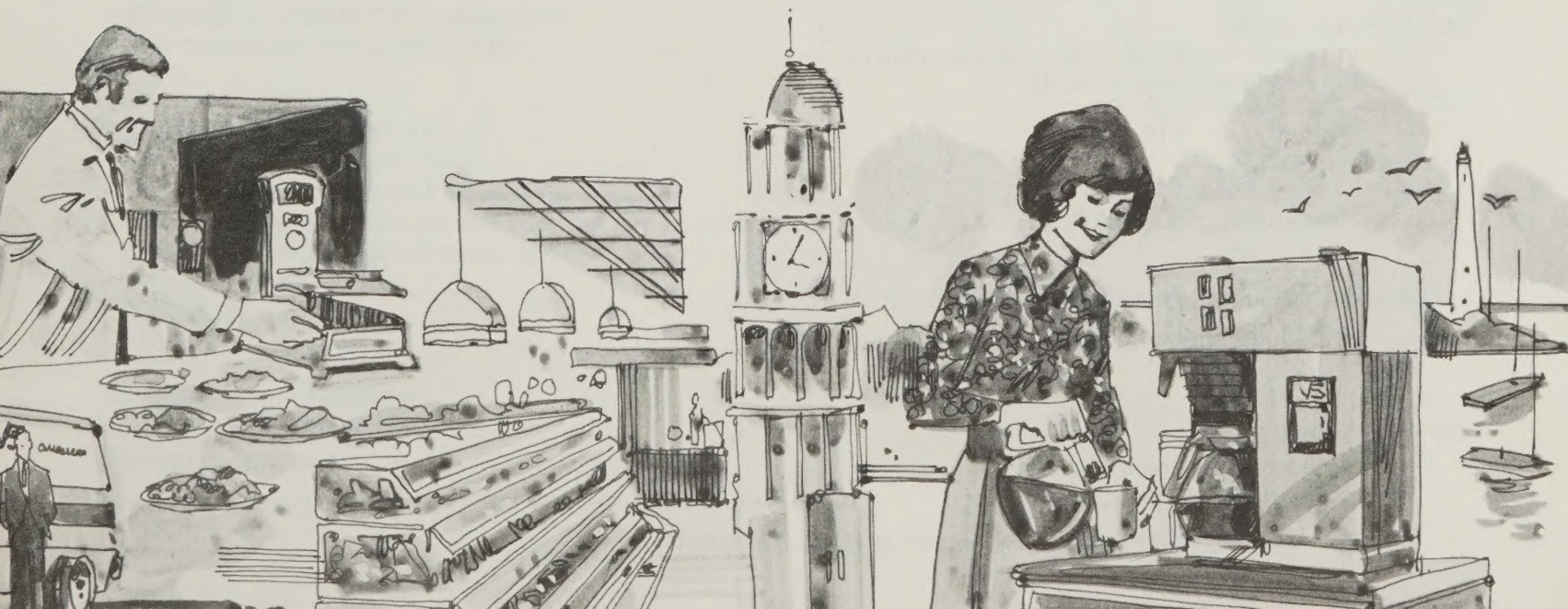
The lighting of the Olympic flame in Montreal on July 17, 1976 will represent the culmination of years of effort by thousands of conscientious people. VS's own participation in the XXI Olympiad began in 1974 and includes the provision of food service management for the more than 10,000 athletes and coaches from 131 countries who will be resident at the Olympic Village.

This international group will be dining in facilities the size of two football fields which were designed by Planned Food Facilities (International) Ltd., one of the VS group of companies. Athletes will be selecting their meals from a menu created by the VS Dietary department and approved by participating countries. All foods served will have been selected in accordance with VS quality specifications and purchasing standards. On-site microbiological testing and food handling procedures developed by the VS Research & Standards department will ensure that the quality of raw ingredients is preserved throughout the preparation and serving cycles.

The entire food service staff organization will have been selected and trained by VS personnel experts and will be under the direction of Roger E. Gagnon, former Executive Vice President of La Societe VS Ltee. Mr. Gagnon has been assigned to COJO as Manager-Food Services for the Olympic Village. VS systems will be utilized to maintain the operating and financial controls prerequisite to an operation of this magnitude.

In addition to the Olympic Village, VS will also manage food services at the 1976 International Olympic Youth Camp, the largest since the concept was introduced in 1912 at Stockholm. 1,350 youngsters from 70 countries will be resident at the camp.

VS plans to set new world records for quality and efficiency of food service personifying the friendly spirit of Canadian hospitality!



VS SERVICES LTD

(Incorporated under the laws of Canada)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET DECEMBER 31, 1975

ASSETS

	1975	1974
	(In thousands)	
Current assets:		
Cash	\$ 697	\$ 392
Receivables	9,387	10,025
Inventories, at lower of cost and replacement cost	3,656	3,797
Prepayments	398	331
Total current assets	14,138	14,545
Investment in associated company	2,083	2,059
Note receivable (note 7)	539	731
Property and equipment, at cost:		
Land	197	197
Vending equipment	6,783	6,307
Other equipment	4,624	4,581
Buildings and leasehold improvements	1,997	1,925
	13,601	13,010
Less accumulated depreciation	7,977	7,165
Total property and equipment	5,624	5,845
Other:		
Investment in location acquisition costs	8,393	8,434
Technical and systems know-how, at cost	985	985
Incorporation expenses and deferred costs	469	562
Total other assets	9,847	9,981
	<u>\$32,231</u>	<u>\$33,161</u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	1975	1974
	(In thousands)	
Current liabilities:		
Due to bankers	\$ 902	\$ 757
Accounts payable and accrued charges	8,158	9,538
Income taxes payable	123	165
Current maturities of long-term debt	811	82
Total current liabilities	9,994	10,542
Long-term debt (note 2):		
Bank loans	3,125	4,564
8% unsecured convertible notes	5,849	6,465
Total long-term debt	8,974	11,029
Minority interest	726	572
Shareholders' equity:		
Common stock — without nominal or par value —		
Class A shares (notes 3 and 5):		
Authorized 2,000,000		
Issued 819,488	10,112	10,112
Class B shares:		
Authorized 2,000,000		
Issued 1,000,000	2,400	2,400
	12,512	12,512
Retained earnings (deficit)	25	(1,494)
Total shareholders' equity	12,537	11,018
	<u>\$32,231</u>	<u>\$33,161</u>

On behalf of the Board:

William E. Emerson, Director

Manfred Doblinger, Director

The accompanying notes are an integral part of these statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975	1974
	(In thousands)	
Revenues	\$101,144	\$96,683
Costs and expenses:		
Cost of merchandise sold	48,413	46,269
Operating, selling and administrative expenses	48,498	47,494
Depreciation and amortization	1,319	1,515
Interest, net	856	1,014
Minority interest	188	77
Losses on abandonment of projects and disposal of property and equipment	140	77
	99,414	96,446
Income before income taxes and extraordinary item	1,730	237
Income taxes	898	119
Income before extraordinary item (note 5)	832	118
Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years	687	
Net income	\$ 1,519	\$ 118

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975	1974
	(In thousands)	
Balance, beginning of year (deficit)	\$ (1,494)	\$ (1,612)
Net income	1,519	118
Balance, end of year (deficit)	\$ 25	\$ (1,494)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975

	1975	1974
	(In thousands)	
Working capital was provided from:		
Operations —		
Income before extraordinary item	\$ 832	\$ 118
Add expenses not requiring an outlay of working capital in the current year:		
Depreciation and amortization	1,319	1,515
Reduction of deferred costs	93	179
Losses on disposal of property and equipment	55	9
Minority interest (net of partner's drawings)	154	59
Provided from operations, exclusive of extraordinary item	2,453	1,880
Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years	687	
Reduction of note receivable	192	
Disposal of property and equipment	120	1,577
8% unsecured convertible note		2,965
	3,452	6,422
Working capital was used for:		
Reduction of long-term debt	2,055	1,825
Additions to property and equipment	1,258	1,633
Investment in (disposal of) location acquisition costs, net	(26)	51
Investment in associated company	24	26
Note receivable		731
Deferred costs		97
	3,311	4,363
Increase in working capital	141	2,059
Working capital, beginning of year	4,003	1,944
Working capital, end of year	\$4,144	\$ 4,003

The accompanying notes are an integral part of these statements.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1975

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

CONSOLIDATION — The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries. The accounts of the foreign subsidiaries and the convertible note payable in foreign currency have been translated into Canadian dollars as follows: (1) fixed assets and intangibles at historic rates; (2) other assets and liabilities at year-end rates; (3) revenues and expenses (other than depreciation and amortization) at average rates during the year. Exchange gains or losses arising from such translation practices are reflected in the consolidated statement of income except to the extent that they relate to long-term debt.

INVESTMENT IN ASSOCIATED COMPANY — The investment represents a 50% interest in a company in Jamaica, which is accounted for on the equity method and carried at cost plus the Company's share of undistributed earnings since acquisition. The carrying value exceeds the underlying book value of the associated company's net assets by \$1,545,000. This excess represents goodwill which is not being amortized in the Company's accounts. The Company's share of net income for 1975 of \$24,000 (\$40,000 in 1974) is included in "Revenues".

PROPERTY AND EQUIPMENT — Depreciation and amortization are provided using the straight-line method at the following rates: vending equipment — 12.5 to 20%, other equipment — 10 to 20%, buildings — 2 to 4%, leasehold improvements — life of the initial term of the lease.

INVESTMENT IN LOCATION ACQUISITION COSTS — The excess of cost of purchase over net tangible assets of purchased businesses at the time ownership was acquired has been charged to "Location Acquisition Costs". Location Acquisition Costs of \$7,417,000, which arose as a result of purchases prior to April 1, 1974, are not being amortized because, in the opinion of the Company, there has been no diminution in value. Effective July 1, 1975, however, the Company recognized the possible future impairment of \$917,000 incurred prior to April 1, 1974 and began amortization of this amount over the remainder of 40 years from date of acquisition in 1968. Excess costs arising subsequent to April 1, 1974 are being amortized over 40 years in accordance with the accounting recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants, although in the Company's opinion there has been no diminution in value.

TECHNICAL AND SYSTEMS KNOW-HOW — This represents the cost of on-going assistance provided by the majority shareholder for which class B shares were issued in 1967. No amortization is being recorded as the asset has continuing value.

DEFERRED COSTS — Amortization provided on a straight-line basis over five years was completed in 1975.

1974 FIGURES — Comparative 1974 figures have been restated in certain instances to conform with the 1975 format.

2. LONG-TERM DEBT

BANK LOANS —	1975	1974
	(In thousands)	
(a) Domestic bank loans:		
Demand operating loans — prime rate	\$1,441	\$2,669
(b) 8% (12% in 1974) German bank loan maturing in 1977 (DM 2,400,000)	933	988
(c) Other German bank loans at rates of 4%, 8%, 8¼% and 8½% due in annual instalments over the next six to fifteen years, secured by a charge on German real estate	862 3,236	989 4,646
Less current maturity (payable in German currency)	111	82
	<u>\$3,125</u>	<u>\$4,564</u>

The domestic demand operating loans of \$1,441,000 have been classified as long-term as it is not presently contemplated that they will be repaid during 1976. In the event that repayment of such domestic demand operating loans is required in 1976, alternative financing with maturity dates later than 1976 has been guaranteed.

The Company's assets, both present and future, have been charged, and all the issued and outstanding shares of Versair In-Flite Services Limited and Versafood Services GmbH owned by the Company have been pledged as security for the bank loans set out in (a) and (b) above. Obligations of the Company under debentures issued by it to secure the charge and pledge have been guaranteed by the Company's domestic subsidiaries.

8% UNSECURED CONVERTIBLE NOTES — A note dated December 29, 1970 for \$3,500,000 (Canadian) is repayable in five annual instalments of \$700,000 beginning on December 29, 1976. The Company is entitled to redeem the note in whole, but not in part, without penalty except as part of any refunding involving an effective interest cost of less than 8% per annum. The unpaid principal sum of the note is convertible at the option of the note-holder, into fully paid common class A shares of the Company at \$8.00 per share to December 29, 1977 and at \$10.00 per share during the last three years to December 29, 1980, with approximately 437,000 shares reserved for conversion.

A note dated April 17, 1974 for \$3,000,000 (U.S.) has no mandatory principal repayments prior to April 17, 1980. Commencing on April 17, 1980 the note is repayable in four annual instalments of \$450,000 each and one final payment of \$1,200,000 on April 17, 1984. The Company is entitled to redeem the note, in whole or in part, in amounts of not less than \$500,000, on or after April 17, 1977, subject to a redemption premium decreasing from 8% in 1977 to 1% in 1984. The premium does not apply to scheduled repayments. The unpaid principal sum of the note is convertible, in whole or in part, in amounts of not less than \$500,000 at the option of the note-holder, into fully paid common class A shares of the Company at \$7.00 (U.S.) per share to April 17, 1977, at \$8.00 (U.S.) per share during the next three years to April 17, 1980 and at \$10.00 (U.S.) per share during the last four years to April 17, 1984, with approximately 429,000 shares reserved for conversion.

While the notes are outstanding, the Company has agreed that, without the prior consent of the note-holder,

the majority shareholder, ARA Services, Inc., it will not make investments or undertake rentals, leases, equipment purchase obligations or other financial commitments in excess of certain limits. The Company also has agreed to certain limitations on the creation of indebtedness generally, on the disposition of its properties and assets and on the creation of security interests therein and has agreed to maintain its working capital within certain limits. In addition, payment of cash dividends on common stock is limited to 25% of accumulated consolidated net income earned subsequent to December 31, 1973.

3. COMMON STOCK

60,000 common class A shares have been reserved since 1961 for employee stock purchase options. At December 31, 1975, options on 44,570 shares were outstanding (including options on 32,930 shares granted to directors and officers) at prices ranging from \$3.50 to \$8.00. These options become exercisable in cumulative equal amounts of one-third in the third, fourth and fifth years and expire five years from date of grant. During 1975, no options were granted and 5,290 were cancelled.

The Company's German subsidiary holds a 70% interest in a German limited partnership. The holder of the remaining 30% interest may, at his option, require the Company to acquire his interest at a price of \$1,465,000 plus his share of undistributed earnings since January 1, 1969 amounting to \$608,000 (at the current exchange rate) or an aggregate of \$2,073,000 at December 31, 1975, for which the consideration is to be the issue of common class A shares of the Company valued at their average closing price on the Toronto Stock Exchange for the five trading days preceding the date of giving notice of the exercise of the option.

4. INCOME TAXES

Certain of the domestic companies have \$1,262,000 in losses of prior years which are available for carry-forward against future taxable income.

5. EARNINGS PER SHARE

	1975		1974	
	Income before extraordinary item	Net income	Income before extraordinary item	Net income
Basic earnings per share — class A	\$.62	\$1.00	\$.14	\$.14
— class B	.32	.70	NIL	NIL
Fully diluted earnings per share — class A	.44	.71	.14	.14
— class B	.14	.41	NIL	NIL

Earnings per share were calculated on the basis that common class A shares have an annual dividend priority (non-cumulative) of 30¢ per share even though no dividends were actually declared in the year.

Fully diluted earnings per share reflect what earnings per share would have been had the 8% unsecured convertible notes and the minority 30% interest in the Company's German subsidiary been converted into class A shares at the beginning of the year. Other options outstanding have been ignored in this calculation as they are not material.

6. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

During 1975, six directors received \$6,325 as directors and fourteen officers received \$455,590 as officers. During such period, four directors were also officers. One director received remuneration as an officer of a subsidiary of approximately \$105,000 (DM 253,250).

7. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

The note receivable results from the 1974 sale of the fixed assets and business of a restaurant operation and is being paid over 5 years with 6% interest. In the event of default in payment by the purchaser while the note is outstanding, the Company has the right to take control of the assets and re-enter the premises to operate the business and, until June 30, 1982, the Company is obliged to operate the business in the event of the purchaser's default to the landlord.

The companies have undertaken lease obligations extending for varying periods up to 1984 involving minimum annual rentals of \$635,000 (1974 — \$740,000).

The Company has entered into deferred compensation plans, and consulting or employment agreements, commencing at varying dates and involving payments over periods of ten to fifteen years to an estimated maximum of \$48,000 in any one year.

A writ was issued in 1972 against the Company and one of its domestic subsidiaries claiming damages for alleged breach of contract in the amount of \$1,000,000. In the opinion of counsel, the companies have a good defence on the merits.

8. ANTI-INFLATION PROGRAM

Effective October 14, 1975 the federal government passed the Anti-Inflation Act and subsequently issued Regulations which are presently scheduled to be in force until December 31, 1978. Under this legislation the Company and its domestic subsidiaries are subject to mandatory compliance with controls on prices, profit margins, employee compensation and shareholder dividends. The effects on the Company of the Regulations relating to prices, profit margins and employee compensation are not yet clear owing to uncertainties as to interpretation but, as a result of numerous contacts with Anti-Inflation Board personnel, the Company believes it is in compliance with the Regulations. The Company is restricted to payment of minimal dividends during the year ending October 13, 1976, but because it intends to conserve its cash resources, a dividend payment in 1976 is not contemplated.

AUDITORS' REPORT

*To the Shareholders of
VS Services Ltd:*

We have examined the consolidated balance sheet of VS Services Ltd as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of VS Services Ltd and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the German subsidiary and of the associated company accounted for by the equity method.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
April 1, 1976

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

Directors

ALLAN D. BAKER
*DIXON S. CHANT
GUY CHARBONNEAU
*MANFRED DOBLINGER
*KARL DÜSTERBERG
*WILLIAM E. EMERSON
*WILLIAM S. FISHMAN
R. GUY GODBOUT
THE HONOURABLE
V. de B. OLAND
ROBERT E. PIKER
PHILLIPPE ROBERGE
*JAMES A. ROST
ROBERT J. SOMERS
J. DAVID TAYLOR, Q.C.

*Member of the
Executive Committee

Officers

*Chairman of the Board and
Chief Executive Officer*
WILLIAM E. EMERSON

*Chairman of the
Executive Committee*
DIXON S. CHANT

*President and
Chief Operating Officer*
MANFRED DOBLINGER

Vice-President, Finance
ROBERT J. SOMERS

Secretary and General Counsel
MICHAEL L. OSTFIELD

Services

Manual Food Systems
Vended Food Systems
Convenience Food Systems
Office Coffee Systems
In-flight Catering
Heritage Restaurants
Facilities Planning
Housekeeping Services
Laundry and Linen Services

La Société VS Ltée

DIRECTORS

JEAN ALLAIRE
ROSAIRE ARCHAMBAULT
ALLAN D. BAKER
GUY CHARBONNEAU
WILLIAM E. EMERSON
ROGER E. GAGNON
PHILIPPE ROBERGE
GEORGES TAVERNIER

8180 Montview Avenue
Mount Royal, Quebec
Canada, H4P 2L7

HEAD OFFICE

95 Brockhouse Road
Toronto, Ontario
Canada M8W 2W9

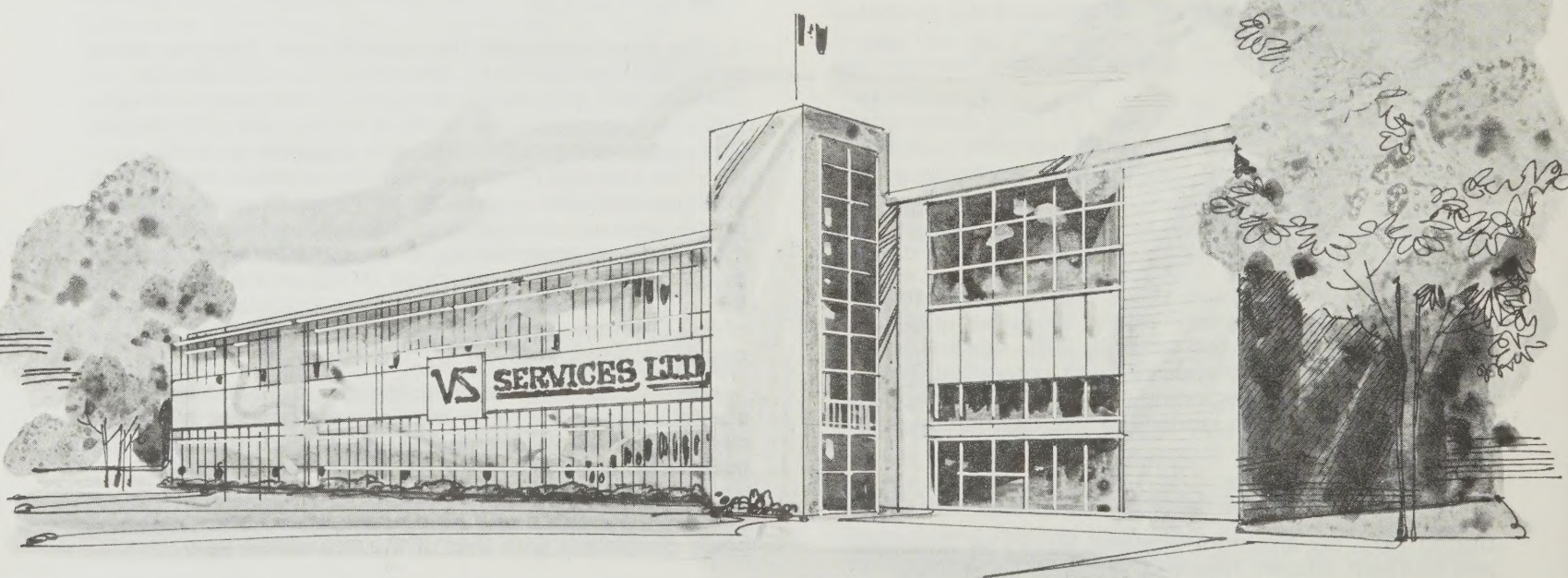
AUDITORS

CLARKSON,
GORDON & CO.
Toronto, Canada

REGISTRAR and TRANSFER AGENT

CROWN TRUST COMPANY
Toronto, Canada

*The common stock of
VS SERVICES LTD
is listed on the Toronto
and Montreal Stock Exchanges*



Membres de la

direction

Administrateurs

ALLAN D. BAKER
DIXON S. CHANT
GUY CHARBONNEAU
MANFRED DOBLINGER
KARL DÜSTERBERG
WILLIAM E. EMERSON
WILLIAM S. FISHMAN
R. GUY GODBOUT
L'HONORABLE
V. de B. OLAND
ROBERT E. PIKER
PHILIPPE ROBERGE
JAMES A. ROST
ROBERT J. SOMERS
J. DAVID TAYLOR, C.R.
*Membre du comité
de direction

Président du conseil
d'administration et
chef de la direction
WILLIAM E. EMERSON
Président du comité
de direction
DIXON S. CHANT
Président et chef
de l'exploitation
MANFRED DOBLINGER
Vice-président, finances
ROBERT J. SOMERS
Secrétaire et chef du
service du contenu
MICHAEL L. OSTFIELD

Services

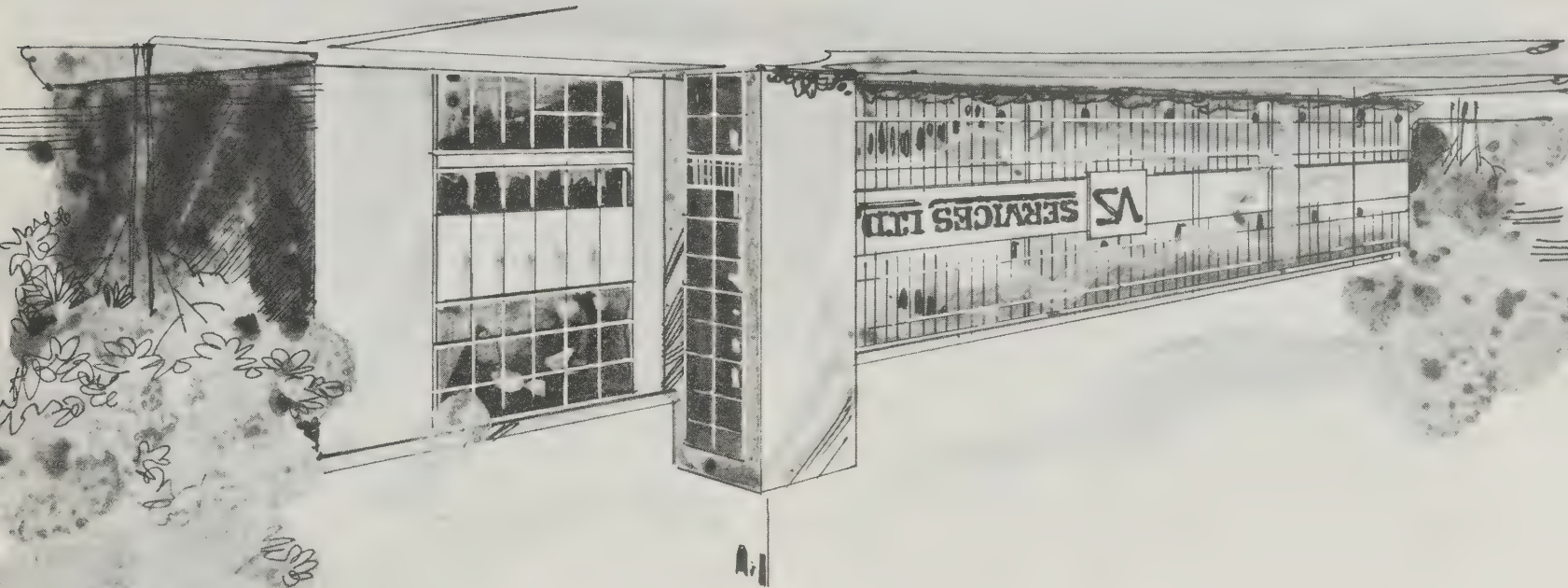
La Société VS Ltée

Service de cafétéria
Service de distributrices
d'aliments
Service de repas préparés
Service de café au bureau
Service de traiteur en vol
Restaurants Héritage
Planification d'installations
Service d'entretien
Services de linge et
de buanderie

ADMINISTRATEURS
JEAN ALLAIRE
ROSAIRE ARCHAMBAULT
ALLAN D. BAKER
GUY CHARBONNEAU
WILLIAM E. EMERSON
ROGER E. GAGNON
PHILIPPE ROBERGE
GEORGES TAVERNIER
8180, chemin Montview
Mont-Royal, Québec
Canada H4P 2L7

SIÈGE SOCIAL
95 Brockhouse Road
Toronto, Ontario
Canada M8W 2W9
VÉRIFICATEURS
CLARKSON,
GORDON & CIE
Toronto, Canada

AGENT D'IMMATRICULATION
ET DES TRANSFERTS
CROWN TRUST COMPANY
Toronto, Canada
Les actions ordinaires de
VS SERVICES LTÉE sont
inscrites aux Bourses de
Montréal et de Toronto.



de placements ni contracter d'obligations sous forme de loyers, de baux, d'achats de matériel ou d'autres engagements financiers au-delà de certaines limites, sans l'autorisation préalable du détenteur du billet, l'actionnaire majoritaire, ARA Services, Inc. La Compagnie a également souscrit à certains engagements concernant la création de nouvelles dettes en général, l'allocation de ses biens et de ses éléments d'actif, et la création de garanties s'y rapportant; elles est de plus tenue de maintenir son fonds de roulement au-delà d'un certain niveau. En outre, le paiement de dividendes en espèces sur actions ordinaires est limité à 25% du bénéfice net accumulé consolidé réalisé après le 31 décembre 1973.

3. ACTIONS ORDINAIRES

Depuis 1961, 60,000 actions ordinaires, classe A, ont été réservées à l'intention des employés relativement à des options d'achat d'actions. Au 31 décembre 1975, des options à l'égard de 44,570 actions étaient en cours (y compris les options sur 32,930 actions accordées à des administrateurs et à des dirigeants) à des prix variant de \$3.50 à \$8.00 l'action. Ces options peuvent être exercées en trois versements cumulatifs égaux au cours de la troisième, de la quatrième et de la cinquième années et viennent à échéance au terme des cinq années. Au cours de 1975, aucune option n'a été accordée et 5,290 ont été annulées.

La filiale allemande de la Compagnie possède une participation de 70% dans une société en commandite gre, exiger que la Compagnie achète sa participation au prix de \$1,465,000, plus sa part des bénéfices non répartis depuis le 1er janvier 1969, laquelle s'élève à \$608,000 (au taux de change courant), soit une somme totale de \$2,073,000 au 31 décembre 1975, la contrepartie devant être l'émission d'actions ordinaires, classe A, de la Compagnie, évaluées au prix moyen à la clôture de la bourse de Toronto, pendant les cinq derniers jours ouvrables précédant la date à laquelle l'exercice de l'option a été signifié.

4. IMPÔTS SUR LE REVENU

Certaines compagnies canadiennes ont des pertes de \$1,262,000 d'exercices antérieurs qui sont susceptibles d'être déduites du revenu imposable à venir.

5. BÉNÉFICE PAR ACTION

	1975	Bénéfice avant poste	Bénéfice net	Bénéfice avant poste	Bénéfice net
Bénéfice de base					
par action — classe A	\$.62	\$1.00	\$.14	NEANT	\$.14
— classe B	.32	.70	.14	NEANT	.14
Bénéfice dilué					
par action — classe A	.44	.71	.14	NEANT	.14
— classe B	.14	.41	.14	NEANT	.14

Le bénéfice par action a été calculé en tenant compte que les actions ordinaires, classe A, bénéficiaient d'un dividende annuel prioritaire (non cumulatif) de 30¢ par action, même si aucun dividende n'a été réellement déclaré au cours de l'exercice.

Le bénéfice dilué par action reflète ce qui aurait été le bénéfice par action si les billets convertibles non garantis à 8% et la participation minoritaire de 30% dans une filiale allemande de la Compagnie avaient été convertis en actions, classe A, au début de l'exercice. On n'a pas tenu compte des autres options en cours dans ce calcul puisqu'elles ne sont pas importantes.

6. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

Au cours de 1975, six administrateurs ont reçu \$6,325 comme administrateurs, et quatorze dirigeants ont reçu \$455,590 comme dirigeants. Au cours de cette période, quatre administrateurs occupaient également les fonctions de dirigeants. Un administrateur a reçu d'une filiale, en plus de sa rémunération comme tel, environ \$105,000 (DM 253,250) à titre de dirigeant de celle-ci.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

*Aux actionnaires de
VS Services Ltée,*

Nous avons examiné le bilan consolidé de VS Services Ltée au 31 décembre 1975 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de VS Services Ltée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptable et autres prévues à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers de la filiale allemande et de la Compagnie associée, à l'égard de laquelle la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation a été utilisée.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables agréés
le 1er avril 1976

7. ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL

Le billet à recevoir provient de la vente en 1974 des immobilisations et de l'entreprise d'un restaurant, et il est remboursé pendant 5 ans à un taux d'intérêt de 6%. A défaut de paiement de la part de l'acheteur alors que le billet est en cours, la Compagnie a le droit de reprendre le contrôle des éléments d'actif et d'occuper de nouveau les locaux afin d'exploiter l'entreprise, et la Compagnie est obligée d'exploiter son entreprise jusqu'au 30 juin 1982 dans le cas de défaut de paiement au propriétaire de la part de l'acheteur.

Les compagnies ont signé des baux d'une durée variable allant jusqu'en 1984 représentant un loyer annuel minimum de \$635,000 (1974 — \$740,000).

La Compagnie a conclu des ententes à l'égard de régimes de rémunération différée et de contrats de consultation ou d'emploi dont les dates d'entrée en vigueur sont variables et qui comportent des paiements estimatifs annuels maximums de \$48,000 sur des périodes de dix à quinze ans.

La Compagnie et l'une de ses filiales canadiennes sont défendeuses-intérêts depuis 1972 dans une poursuite en domages-intérêts au montant de \$1,000,000 pour une prétendue rupture de contrat. Selon les conseillers juridiques, les compagnies ont des défenses méritoires.

8. PROGRAMME ANTI-INFLATIONNISTE

Avec effet au 14 octobre 1975, le gouvernement fédéral a adopté la Loi Anti-inflation dont l'application ainsi que celle du règlement émis par la suite est prévue jusqu'au 31 décembre 1978. Aux termes de cette législation, la Compagnie et ses filiales canadiennes sont tenues de se conformer aux contrôles des prix, des marges bénéficiaires, de la rémunération des employés et des dividendes aux actionnaires. Il est encore difficile de déterminer quels seront les effets sur la Compagnie du règlement sur les prix, les marges bénéficiaires et la rémunération des employés, en raison de l'incertitude qui règne quant à son interprétation, mais suite aux rapports que la Compagnie a eu avec le personnel de la Commission de lutte contre l'inflation, elle croit se conformer au règlement. La Compagnie est assujettie à un versement de dividendes minimums au cours de l'année se terminant le 13 octobre 1976, mais puisqu'elle a l'intention de conserver ses ressources en espèces, elle n'envisage pas le versement d'un dividende en 1976.

Notes sur les états financiers consolidés 31 décembre 1975

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

CONSOLIDATION — Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les comptes des filiales étrangères et le billet convertible à payer en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante: (1) immobilisations et éléments d'actif incorporés aux taux d'origine; (2) autres éléments d'actif et de passif aux taux en vigueur à la fin de l'exercice; (3) revenus et dépenses (autres que les amortissements) aux taux moyens de l'exercice. Les gains et les pertes de change provenant de cette conversion figurent à l'état consolidé des revenus et dépenses, sauf si elles se rapportent à la dette à long terme.

PLACEMENT DANS LA COMPAGNIE ASSOCIÉE — Ce placement représente une participation de 50% dans une compagnie, à la Jamaïque; il est comptabilisé à la valeur de consolidation et inscrit au coût, augmenté de la quote-part de la Compagnie dans les bénéfices non répartis depuis l'acquisition. La valeur comptable dépasse de \$1,545,000 la valeur aux livres sous-jacente des éléments d'actif net de la compagnie associée. Cet excédent, qui représente l'achalandage, n'est pas amorti dans les comptes de la Compagnie. La quote-part de la Compagnie dans le bénéfice net de 1975 est de \$24,000 (\$40,000 en 1974), et elle est comprise dans les "Revenus".

PROPRIÉTÉS ET ÉQUIPEMENT — Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire aux taux suivants: distributions automatiques — 12.5 à 20%, autre matériel — 10 à 20%, bâtiments — 2 à 4%, améliorations locatives — durée du premier terme du bail.

PLACEMENT DANS FRAIS D'ACQUISITION D'ENTREPRISES sur les éléments d'actif corporels au moment où le titre de propriété a été acquis, a été imputé sur les "Frais d'acquisition d'emplacements". Les frais d'acquisition d'emplacements au montant de \$7,417,000 proviennent d'achats effectués avant le 1er avril 1974 et ne sont pas amortis, car la Compagnie estime que la valeur de ces emplacements n'a pas diminué. Toutefois, à compter du 1er juillet 1975, la Compagnie a reconnu la diminution éventuelle de \$917,000 de frais encourus avant le 1er avril 1974, et a commencé à amortir ce montant sur les 40 ans qui restent à partir de la date d'acquisition en 1968. L'excédent du coût ultérieur au 1er avril 1974 est amorti sur 40 ans conformément aux recommandations des Comptables de l'Institut Canadien des Comptables. Agréés, même si la Compagnie estime que la valeur n'a pas diminué.

SERVICES TECHNIQUES ET PROCÉDÉS — Ces services techniques et procédés représentent le coût de l'aide continue apportée par l'actionnaire majoritaire pour qui des actions, classe B, ont été émises en 1967. Aucun amortissement n'est calculé puisque cet élément d'actif a une valeur continue.

FRAIS REPORTÉS — L'amortissement calculé selon la méthode linéaire sur cinq ans s'est terminé en 1975. CHIFFRES DE 1974 — Les chiffres comparatifs de 1974 ont été redressés dans certains cas afin de les rendre conformes à la présentation de 1975.

2. DETTE À LONG TERME

EMPRUNTS BANCAIRES —		1975	1974
(En milliers de dollars)			
(a) Emprunts bancaires canadiens:			
Emprunts d'exploitation à demande —			
taux préférentiel			
\$1,441			
\$2,669			
(b) Emprunt bancaire allemand, 8% (12% en 1974) échéant en 1977 (DM 2,400,000)			
933			
988			
(c) Autres emprunts bancaires allemands à des taux de 4%, 8%, 8¼% et 8½%, remboursables en versements annuels au cours des six à quinze prochaines années, garantis par un privilège sur des biens immobiliers allemands			
862			
989			
4,646			
Moins échéance à court terme (à payer en devises allemandes)			
111			
82			
\$3,125			
\$4,564			

Les emprunts d'exploitation à demande canadiens de \$1,441,000 ont été portés au passif à long terme, puisque l'on n'envisage pas pour l'instant leur remboursement au cours de 1976. Si le remboursement de ces emprunts d'exploitation à demande canadiens est exigé en 1976, un autre mode de financement comportant des dates d'échéance ultérieures à 1976 a été garanti.

Les éléments d'actif de la Compagnie, actuels et futurs, ont été grevés d'un privilège, et toutes les actions émises et en circulation de Versair In-Filte Services Limited et de Versafood Services GmbH appartenant à la Compagnie ont été nanties en garantie des emprunts bancaires mentionnés en (a) et en (b) ci-dessus. Les obligations de la Compagnie au titre de débiteurs qu'elle a émises en garantie de ce privilège et de ce nantissement ont été garanties par ses filiales canadiennes.

Un BILLETS CONVERTIBLES NON GARANTIS À 8% — Un billet daté du 29 décembre 1970 au montant de \$3,500,000 (canadiens) est remboursable en cinq versements annuels de \$700,000 à compter du 29 décembre 1976. La Compagnie a le droit de racheter le billet en totalité, mais non en partie, sans être pénalisée, sauf à des fins de remboursement comportant des frais réels d'intérêt de moins de 8% par année. Le détenteur du billet aura le droit de convertir le solde payé du capital en actions ordinaires, classe A, entièrement payées de la Compagnie à \$8.00 l'action jusqu'au 29 décembre 1977 et à \$10.00 l'action au cours des trois dernières années jusqu'au 29 décembre 1980, avec environ 437,000 actions réservées à des fins de conversion.

Un billet daté du 17 avril 1974 au montant de \$3,000,000 (U.S.) ne comporte pas de remboursements de capital obligatoires avant le 17 avril 1980. À compter de cette dernière date, le billet est remboursable en quatre versements annuels de \$450,000 chacun et en un versement final de \$1,200,000 le 17 avril 1984. La Compagnie a le droit de racheter le billet en totalité ou en partie, en montants d'au moins \$500,000 à compter du 17 avril 1977, sous réserve d'une prime de rachat diminuant de 8% en 1977 à 1% en 1984. Cette prime ne s'applique pas aux remboursements réguliers. Le détenteur du billet aura le droit de convertir le solde impayé du capital en tout ou en partie, en montants d'au moins \$500,000, en actions ordinaires, classe A, entièrement payées de la Compagnie, à \$7.00 (U.S.) l'action jusqu'au 17 avril 1977, à \$8.00 (U.S.) l'action au cours des trois années suivantes jusqu'au 17 avril 1980 et à \$10.00 (U.S.) l'action au cours des quatre dernières années jusqu'au 17 avril 1984, avec environ 429,000 actions réservées à des fins de conversion.

Aussi longtemps que les billets demeureront en circulation, la Compagnie s'est engagée à ne pas faire

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DÉPENSES

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

Revenus		
Frais et dépenses:		
Coût des produits vendus	48,413	46,269
Frais d'exploitation, de vente d'administration	48,498	47,494
Amortissements	1,319	1,515
Intérêt, net	856	1,014
Participation minoritaire	188	77
Pertes à l'abandon de projets et à la vente de propriétés et de matériel	140	77
Bénéfice avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	99,414	96,446
Impôts sur le revenu	1,730	237
Bénéfice avant poste extraordinaire (note 5)	832	118
Réduction des impôts sur le revenu par suite du report de pertes d'exercices antérieurs	687	
Bénéfice net	\$ 1,519	\$ 118

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

	1975	1974
Solde au début de l'exercice (déficit)	\$ (1,494)	\$ (1,612)
Bénéfice net	1,519	118
Solde à la fin de l'exercice (déficit)	\$ 25	\$ (1,494)

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1975

	1975	(En milliers de dollars)
Provenance du fonds de roulement:		
Exploitation —		
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 832	\$ 118
Plus dépenses n'exigeant pas de sorties de fonds pendant l'exercice		
— courant		
Amortissements	1,319	1,515
Réduction des frais reportés	93	179
Pertes à la vente de propriétés et de matériel	55	9
Participation minoritaire (déduction faite des retraits d'un associé)	154	59
Fonds provenant de l'exploitation, à l'exclusion du poste extraordinaire	2,453	1,880
Réduction des impôts sur le revenu par suite du report de pertes d'exercices antérieurs	687	
Réduction du billet à recevoir	192	
Vente de propriétés et de matériel	120	1,577
Billet convertible non garanti à 8%		2,965
Utilisation du fonds de roulement:		
Réduction de la dette à long terme	2,055	1,825
Additions aux propriétés et au matériel	1,258	1,633
PlACEMENT (vente) — frais d'acquisition d'emplacements, net	(26)	51
PlACEMENT dans la compagnie associée	24	26
Billet à recevoir		731
Frais reportés		97
Augmentation du fonds de roulement	3,311	4,363
Fonds de roulement au début de l'exercice	4,003	1,944
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$4,144	\$ 4,003

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

ACTIF			
		1975	1974
(En milliers de dollars)			
Actif à court terme:			
Encaisse		\$ 697	\$ 392
Comptes à recevoir		9,387	10,025
Stocks, au moins du coût et du coût de remplacement		3,656	3,797
Frais payés d'avance		398	331
Total de l'actif à court terme		14,138	14,545
PlACEMENT DANS LA COMPAGNIE ASSOCIÉE		2,083	2,059
Billet à recevoir (note 7)		539	731
Propriétés et matériel, au coût:			
Terrains		197	197
Distributrices automatiques		6,783	6,307
Autre matériel		4,624	4,581
Bâtiments et améliorations locatives		1,997	1,925
Moins amortissement accumulé		7,977	7,165
Total des propriétés et du matériel		5,624	5,845
Autres éléments d'actif:			
Placement dans des frais d'acquisition d'emplacements		8,393	8,434
Services techniques et procédés, au coût		985	985
Frais de constitution et frais reportés		469	562
Total des autres éléments d'actif		9,847	9,981
		\$32,231	\$33,161

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

		1975	1974
(En milliers de dollars)			
Passif à court terme:			
À payer aux banques		\$ 902	\$ 757
Comptes à payer et frais courus		8,158	9,538
Impôts sur le revenu à payer		123	165
Échéances à court terme de la dette à long terme		811	82
Total du passif à court terme		9,994	10,542
Dette à long terme (note 2):			
Emprunts bancaires		3,125	4,564
Billets convertibles non garantis à 8%		5,849	6,465
Total de la dette à long terme		8,974	11,029
Participation minoritaire		726	572
Avoir des actionnaires:			
Actions ordinaires — sans valeur nominale ou au pair			
Actions, classe A (notes 3 et 5)			
Autorisées 2,000,000			
Émises 819,488		10,112	10,112
Actions, classe B			
Autorisées 2,000,000			
Émises 1,000,000		2,400	2,400
Bénéfices non répartis (déficit)		12,512	12,512
Total de l'avoir des actionnaires		12,537	11,018
		\$32,231	\$33,161

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

Au nom du Conseil:

William E. Emerson, administrateur
Manfred Doblinger, administrateur

VS Services Ltée - Tableau comparatif des cinq derniers exercices

(En milliers de dollars)

	1975	1974	1973	1972	1971
Revenus	\$101,144	\$96,683	\$91,061	\$80,297	\$72,048
Frais d'exploitation, de vente et d'administration	\$ 96,911	\$93,763	\$89,577	\$77,962	\$70,239
Amortissements	1,319	1,515	1,720	1,447	1,143
Intérêt, net	856	1,014	781	620	602
Participation minoritaire	188	77	144	105	100
Frais non susceptibles de se répéter relativement aux affaires de l'exercice courant et des exercices antérieurs	939				
Pertes (gains) à l'abandon de projets et à la vente de propriétés et de matériel	140	77	389	(23)	390
Total des dépenses	99,414	96,446	92,611	80,111	73,413
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	1,730	237	(1,550)	186	(1,365)
Impôts sur le revenu (récupérables)	898	119	122	471	(189)
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	832	118	(1,672)	(285)	(1,176)
Postes extraordinaires:					
Réduction des impôts sur le revenu par suite du report de pertes d'exercices antérieurs	687			202	
Réduction des frais d'acquisition d'emplacements			(800)		
Bénéfice (perte) net	\$ 1,519	\$ 118	\$ (2,472)	\$ (83)	\$ (1,176)
Bénéfice (perte) de base par action ordinaire, classe A, avant postes extraordinaires*	\$.62	\$.14	\$ (.92)	\$ (.16)	\$ (.65)
Bénéfice (perte) net par action ordinaire, classe A*	1.00	.14	(1.36)	(.05)	(.65)

* Les actions ordinaires, classe A, bénéficient d'un dividende prioritaire non cumulatif de \$.30 par action pertes sont réparties également entre les actions, classe A et classe B.

L'ÉQUIPE VS À LA XXII^e OLYMPIADE — UN MILLION DE REPAS . . .

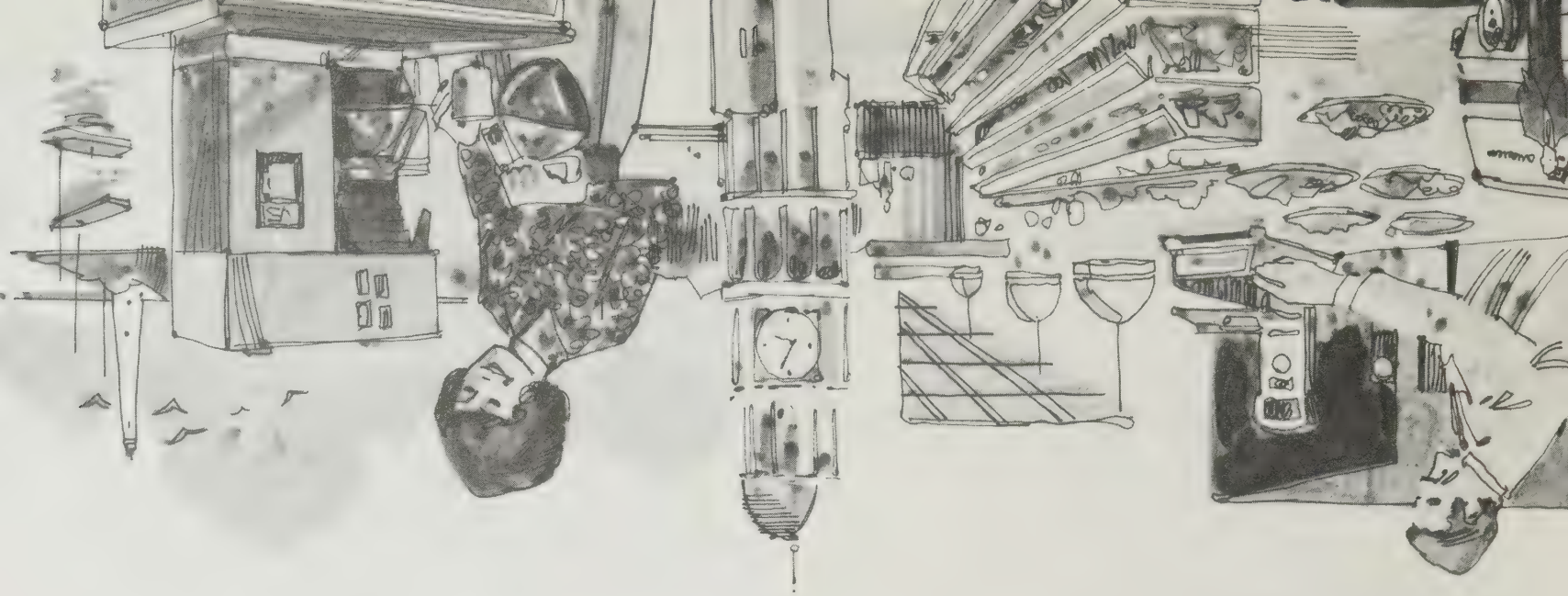
Lorsqu'on allumera la flamme olympique à Montréal le 17 juillet 1976, ce sera l'aboutissement de plusieurs années d'efforts de la part de milliers de personnes conscientes. La participation de VS à la XXII^e Olympiade a commencé en 1974, et elle comprend la gestion des services alimentaires pour au-delà de 10,000 athlètes et entraîneurs représentant 131 pays qui logeront au Village Olympique.

Les membres de ce groupe international prendront leurs repas dans des installations dont la superficie est comparable à celle de deux terrains de football et dont la conception revient à Planned Food Facilities (International) Ltd., l'une des sociétés faisant partie du groupe des compagnies VS. Les athlètes choisiront leurs repas à partir d'un menu créé par le service de diététique de VS et approuvé par les pays participants. Tous les aliments seront conformes aux normes de qualité VS. Les tests microbiologiques faits sur place et les méthodes de préparation des aliments mises au point par le service des recherches et des normes de VS assureront la qualité des ingrédients pendant la préparation et le service des aliments.

Tout le personnel proposé aux services alimentaires, qui aura été sélectionné et formé par les experts en personnel de VS, sera sous la direction de Monsieur Roger E. Gagnon, ex-vice-président et directeur général de la Société VS Limitée. Monsieur Gagnon a été affecté au COJO en tant que directeur des services alimentaires pour le Village Olympique. L'administration de VS assurera le contrôle financier et l'exploitation de cette vaste entreprise.

Outre le Village Olympique, VS verra à la gestion des services alimentaires au Camp international de la jeunesse des Jeux Olympiques de 1976, le plus important du genre depuis que l'idée d'un tel camp a pris naissance à Stockholm en 1912. Un total de 1,350 jeunes représentant 70 pays logeront au camp.

VS prévoit établir de nouveaux records mondiaux de qualité et d'efficacité en service alimentaire, ce qui correspond bien à l'hospitalité proverbiale du Canada!



Nous avons offert à tous nos employés un grand nombre de possibilités d'avancement et quinze cadres intermédiaires ont été promus. M. Kenneth C. Daigle a été nommé vice-président régional, responsable du service entretien ménager de la Division Coffee System. Il travaille pour VS Services depuis 1956 et il a occupé divers postes de gestion. Depuis 1971, il était directeur régional pour l'Ouest du Canada.

Le rendement de nos filiales internationales, Versair In-Flite Services à la Jamaïque et Apetito-Fertigmenü en Allemagne, reflète les conditions économiques qui prévalaient dans ces pays.

À la Jamaïque, la diminution du nombre de passagers des lignes aériennes au cours des six premiers mois de 1975, a réduit les revenus et la rentabilité de notre service de traiteur auprès des lignes aériennes et de nos restaurants des aéroports. Toutefois, les résultats se sont améliorés durant le dernier semestre de l'année et cette tendance se continue en 1976.

En Allemagne, notre filiale Apetito-Fertigmenü a terminé l'année avec un bénéfice nettement supérieur à celui de 1974. L'activité principale de cette filiale, la fabrication et la vente des repas congelés, a connu une hausse appréciable à la suite d'une commercialisation soutenue et de la demande plus élevée. Ses services de traiteur auprès des institutions et des industries ont donné d'excellents résultats, ce qui lui a permis d'accroître très sensiblement sa part du marché. La reprise économique enregistrée en Allemagne au cours du dernier trimestre a également contribué à l'excellent rendement de notre filiale.

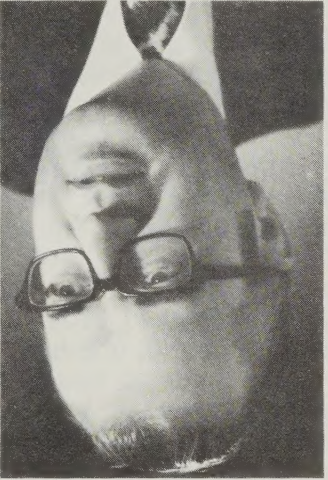
Le 24 septembre 1975, votre Conseil d'administration a adopté une résolution changeant l'exercice financier de la Compagnie du 31 décembre au 30 septembre, à compter du 30 septembre 1976. La direction de la Compagnie a recommandé ce changement, étant donné qu'un exercice financier se terminant le 30 septembre correspond mieux au cycle d'affaires de notre industrie.

En raison de cette modification, VS ne publiera pas de rapport trimestriel au mois de novembre, mais le rapport annuel paraîtra au début de 1977 pour l'exercice clos le 30 septembre 1976. Par la suite, il y aura des rapports pour les trimestres financiers se terminant en décembre, mars et juin de chaque exercice suivant.

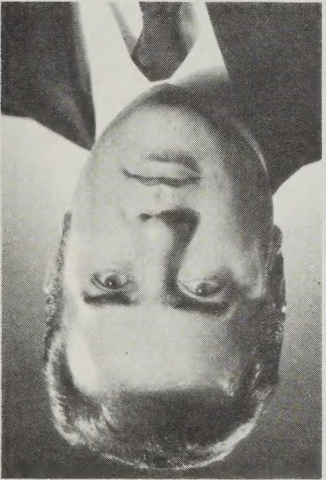
L'inflation au Canada, au cours de 1975, s'est poursuivie à un rythme particulièrement alarmant. Cette tendance a conduit le gouvernement fédéral, pendant le dernier trimestre, à voter une loi visant à restreindre les marges bénéficiaires, à assurer le contrôle des prix, des dividendes et des salaires. VS a manifesté son intention de se conformer strictement à ces mesures gouvernementales, apportant ainsi sa contribution à la lutte engagée pour réduire les effets nocifs de l'inflation.

Le 17 juillet 1976, les Jeux de la vingt et unième Olympiade s'ouvriront à Montréal. Vous trouverez sur la page ci-contre les détails concernant la participation de notre Compagnie à ces Jeux olympiques.

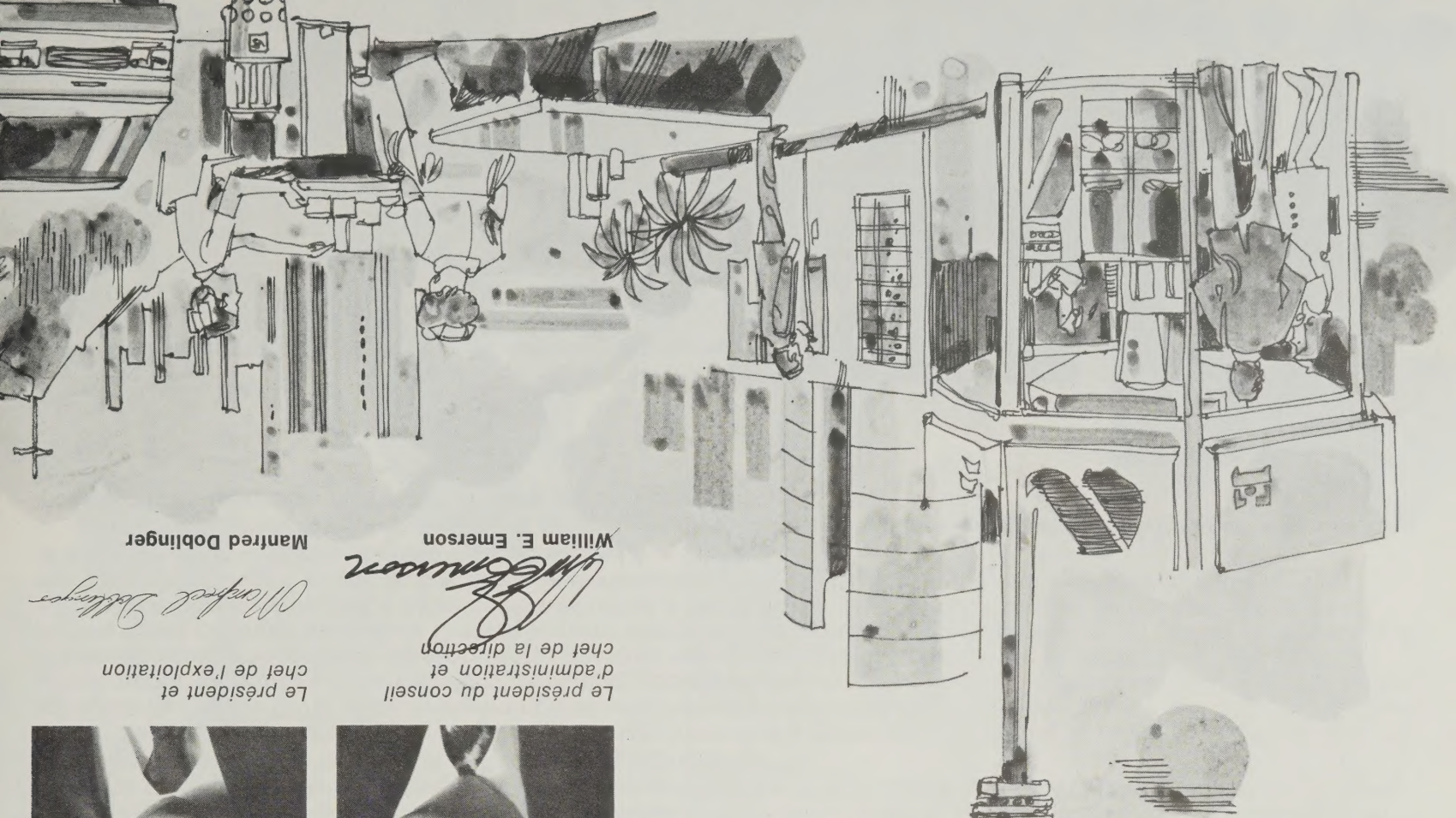
Au nom de la direction et du Conseil d'administration, nous remercions sincèrement nos employés dont la compétence et le zèle ont permis de faire face aux conditions difficiles de l'année dernière. À la fin de l'exercice, VS occupe la position la plus solide de son histoire. La Compagnie est en mesure d'élargir son champ d'activité dans la gestion de services choisis qui répondent aux besoins toujours croissant du public et des institutions.



Le président du conseil
d'administration et
chef de la direction
William E. Emerson



Le président et
chef de l'exploitation
Manfred Doblinger



Rapport aux actionnaires

Par contraste avec la modeste progression économique du Canada en 1975, la Compagnie VS a réalisé une croissance de gains substantielle. Les revenus se sont élevés à un niveau record de \$101,144,000 et la Compagnie a enregistré un revenu net de \$1,519,000 après poste extraordinaire, à rapprocher de \$118,000 pour 1974. La cessation de 1975 équivalait à \$.71 l'action, pour les actions classe A complètement diluées, comparé à \$.14 en 1974. La cessation ou l'abandon d'un certain nombre d'affaires peu rentables et les programmes visant à l'amélioration de la productivité mis en place au cours des dernières années, ont entraîné, en 1974 et 1975, une tendance prononcée vers une meilleure rentabilité.

Tous les programmes visant à une plus grande productivité ont été adoptés sans diminuer d'aucune façon la qualité élevée de la gestion des services que nous offrons à nos clients. La mise au point d'une administration efficace à tous les niveaux a toujours représenté une priorité et l'accent a été mis sur les carrières et l'avancement au sein même de la Compagnie. Nous avons optimisé dans toute la mesure du possible l'ensemble de nos besoins en main-d'œuvre. L'utilisation judicieuse de la main-d'œuvre, la direction et le contrôle des coûts dans toutes les activités de la Compagnie, ont été grandement améliorés grâce à la mise en place d'un ordinateur central et aux améliorations subséquentes qui lui ont été apportées.

Au cours de ces dernières années, nous avons mis tout particulièrement l'accent sur la commercialisation sélective. Pour ses nouvelles affaires, la Compagnie s'est efforcée d'obtenir des clients dans des régions géographiques où elle a déjà des affaires, ce qui a permis de minimiser les frais généraux d'exploitation. En même temps, pour ce qui est des nouvelles affaires, nous avons tenté d'obtenir des contrats qui, tout en respectant les objectifs de bénéfice, permettent à la Compagnie de faire face plus efficacement aux coûts plus élevés des produits alimentaires et de la main-d'œuvre.

Nous avons également augmenté sensiblement notre productivité grâce au perfectionnement de nos systèmes et de nos procédures d'exploitation courantes. Le service de diététique de VS, le plus important au Canada après celui du gouvernement fédéral, a établi des normes obligatoires de qualité des produits et du contrôle des portions. Ces normes ont abouti à des réductions du coût de la production et à des prix qui sont les plus concurrentiels sur le marché.

Le rapport hebdomadaire d'exploitation de VS a joué un rôle de première importance dans la formation des gérants de VS, en leur permettant de contrôler à la fois leurs coûts directs et leurs dépenses générales. Des séminaires, la formation au travail et l'usage des manuels ont également joué un rôle prépondérant dans le perfectionnement d'un personnel compétent et la croissance de la productivité.

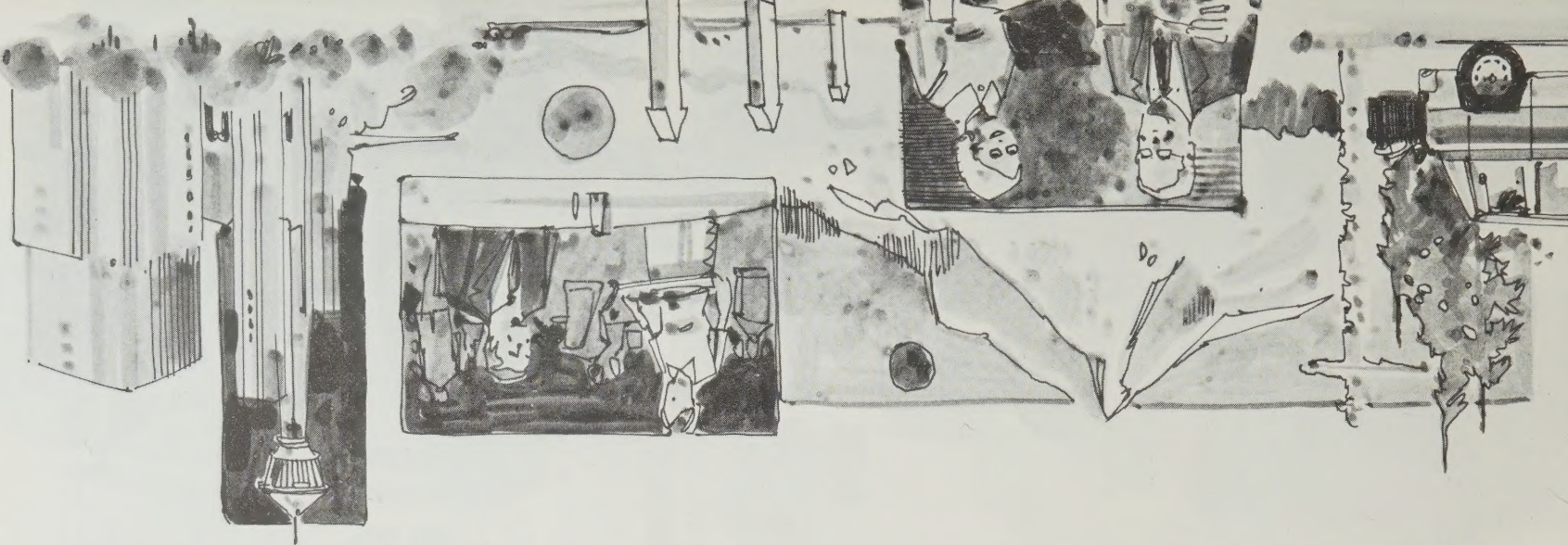
La gestion de l'actif de la Compagnie a continué de faire l'objet de toute notre attention. Un inventaire standardisé, des systèmes de gestion du fonds de roulement et le contrôle des comptes à recevoir ont engendré une amélioration importante du capital d'exploitation tout en réduisant les dépenses d'intérêts. Au cours de ces dernières années, nous avons concentré nos acquisitions et dessaisissements de manière à réduire la demande de capital et à maximiser notre participation aux marchés de gestion de services où nous avons des connaissances et une maîtrise bien établies.

Nous avons cessé certaines activités au cours de 1975, étant donné qu'elles n'étaient pas suffisamment rentables. Au mois de mars, VS Services a vendu tous ses actifs des restaurants situés au centre Toronto-Dominion, à Toronto. Tout en limitant sa participation dans le secteur des restaurants publics qui exige des investissements considérables, VS a l'intention de poursuivre énergiquement le développement de ses services d'alimentation dans les secteurs des loisirs et de la récréation.

Au mois de juin, la Compagnie a également abandonné l'exploitation de sa division des cantines mobiles. Les camions et les itinéraires ont été vendus à des concessionnaires dont un bon nombre continue d'acheter les aliments et les boissons dont ils ont besoin d'un centre des production VS.

L'exploitation de nos trois marchés de service principaux a contribué à améliorer le rendement des services VS au cours de l'année 1975. Nous avons enregistré une croissance substantielle dans la gestion des services de diététique aux maisons de santé. Les services d'alimentation personnels ou par distributeurs automatiques aux établissements d'enseignement ont continué de représenter une part très importante des revenus de la Compagnie. Bien que les écoles et les collèges partent au Canada doivent comprimer leurs budgets d'exploitation et de capital, VS continue à satisfaire à leurs besoins grâce à des coûts très bas et à des services de qualité. La plupart de nos activités dans le marché industriel ont abouti à des gains importants qui reflètent l'efficacité de nos systèmes et notre facilité d'adaptation aux conditions du marché.

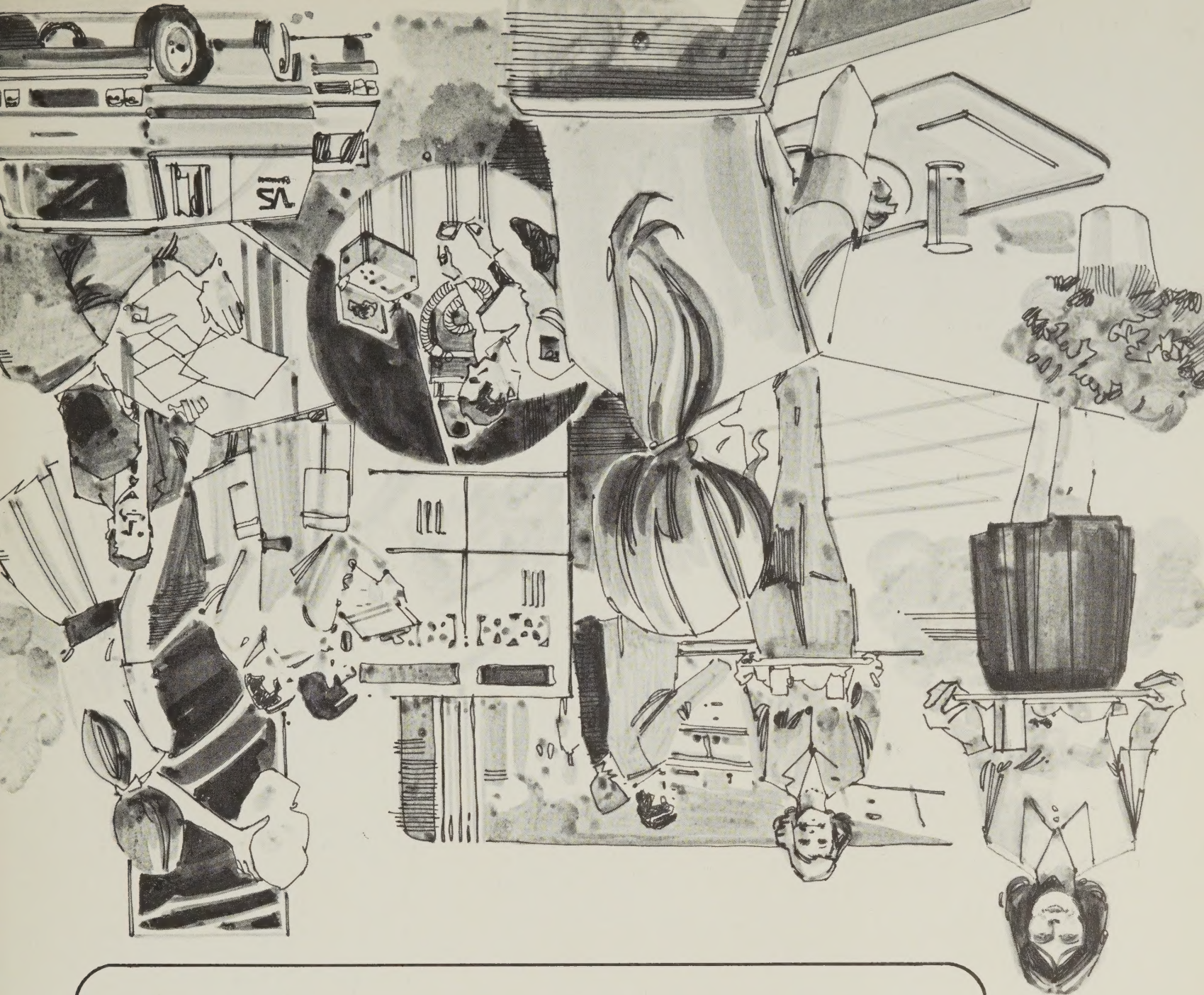
Pour ce qui est des marchés publics, nous avons revu les responsabilités administratives et continué de réduire nos dépenses générales tout en améliorant le contrôle de l'exploitation.



Sommaire financier

1975	1974
(En milliers de dollars)	
Revenus	\$101,144
Bénéfice avant impôts sur le revenu	237
et poste extraordinaire	1,730
Impôts sur le revenu	898
Poste extraordinaire:	119
Réduction des impôts sur le revenu par	
suite du report de pertes	
d'exercices antérieurs	687
Bénéfice net	1,519
Bénéfice de base par action, classe A:*	118
Avant poste extraordinaire	
Bénéfice net	\$.62
	.14
	.14

* Le bénéfice par action, classe B, et le bénéfice dilué par action paraissent à la note 5 sur les états financiers.





VS
SERVICES
LTÉE

RAPPORT
ANNUEL
1975



Responsable de la gestion
des services alimentaires
du Village olympique
Montréal 1976